

金融组

电话：0571-85103057
 邮编：310003
 地址：杭州市下城区万寿亭 13 号
 网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

- 短期事件冲击，降低风险偏好
2023-03-13
- 权益市场企稳，股指多头配置
2023-03-06
- 降低风险偏好，防守反击
2023-02-20
- 权益市场企稳，大盘股指增持
2023-02-13

权重股指相对乐观，债市多头持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价下跌 0.19%，IH 主力合约结算价下跌 0.14%，IC 主力合约结算价下跌 0.47%，IM 主力合约结算价下跌 1.23%。IF 主力合约基差下行 0.72，IH 主力合约基差下行 4，IC 主力合约基差上行 7.29，IM 主力合约基差上行 21.67。IF/IH 比价下行 0.05%，IF/IC 比价反弹 0.28%，IH/IC 反弹 0.32%。2 年期国债期货结算价下跌 0.09%，5 年期国债期货结算价下跌 0.2%，10 年期国债期货结算价下跌 0.46%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，沪深港通北向共计流入 147.81 亿元，南向资金流入 134.59 亿元，北向资金流入，资金面展望转暖。外围欧洲权益市场回落，美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率下跌 31bps，美债 2-10 年收益率继续倒挂。近期行情的震荡走弱主要受到海外风险事件的影响，市场对于美国衰退的预期上升。海外央行货币政策受到巨大扰动，投资者的风险偏好转变，各大类资产出现大幅行情波动。因预期海外经济增长走弱风险的上升，全球主要经济体权益市场表现出上行乏力。

2) 国债期货：国债期货震荡回落，10 年期国债现券收益率回落 1bp，中国 10-1 年期限利差持平，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 上行 20bps，SHIBOR3M 持平。本周央行公开市场将有 4630 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 410 亿元、290 亿元、1040 亿元、1090 亿元、1800 亿元。此外，周四还将有 500 亿元国库现金定存到期。

3) 股指期货：IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区维持 4000 至 4100。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 6800 至 7000。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2600 至 2700。IO 认购比快速上升，HO 认购比上升，MO 认购比震荡，大盘股指看多情绪出现好转。四大股指波动率反弹，VIX 上升，新兴市场 ETF 波动率回落。股指期货隐含波动率震荡，隐含波动率期限结构近端贴水。

三、结论及操作建议：

美国区域银行风险事件仍未平息，在市场避险情绪仍然处高位的情况之下，建议本周股指多头轻仓持有。美国加息步骤放缓，国内降准，国债现券收益率回落，利于国债向上突破，建议国债期货多单继续持有。股指期货方面，隐含波动率震荡，之前买入的 IO 或 HO 次近月的跨式或宽跨式期权继续持有。

四、风险提示：

美国财政及货币政策调整；加息幅度超预期；债务链条失控

一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	3958.82	-0.21%	国债2年期结算价	元	100.84	-0.09%
上证50指数	点	2628.59	-0.30%	国债5年期结算价	元	101.01	-0.20%
中证500指数	点	6183.18	-0.35%	国债10年期结算价	元	100.48	-0.46%
中证1000指数	点	6736.37	-0.91%	中债10年	%	2.86	-0.01
恒生指数	点	19518.59	1.03%	中债10-1利差	%	0.61	0.00
标准普尔500指数	点	3916.64	1.43%	中国A级债信用利差	%	8.28	-0.05
东京日经225指数	点	27333.79	-2.88%	美债10年	%	3.39	-0.31
伦敦富时100指数	点	7335.40	-5.33%	美债10-2利差	%	-0.42	0.48
法兰克福DAX指数	点	14768.20	-4.28%	美国BB级债信用利差	%	3.68	0.39
IF主力合约结算价	点	3964.40	-0.19%	FR007	%	2.30	0.20
IH主力合约结算价	点	2638.00	-0.14%	SHIBOR 3M	%	2.50	0.00
IC主力合约结算价	点	6179.20	-0.47%	沪深300指数波动率	%	20.02	0.00
IM主力合约结算价	点	6722.20	-1.23%	上证50指数波动率	%	20.57	-0.03
IF主力合约基差	点	-5.58	-0.72	中证500指数波动率	%	21.18	0.07
IH主力合约基差	点	-9.41	-4.00	中证1000指数波动率	%	24.01	0.02
IC主力合约基差	点	3.98	7.29	VIX	%	25.51	0.71
IM主力合约基差	点	14.17	21.67	新兴市场ETF波动率	%	20.05	-4.25
IF/IH主力合约比价	点	1.50	-0.05%	欧洲货币ETF波动率	%	9.49	0.23
IF/IC主力合约比价	点	0.64	0.28%	黄金ETF波动率	%	22.83	6.26
IH/IC主力合约比价	点	0.43	0.32%	原油ETF波动率	%	51.48	14.72

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



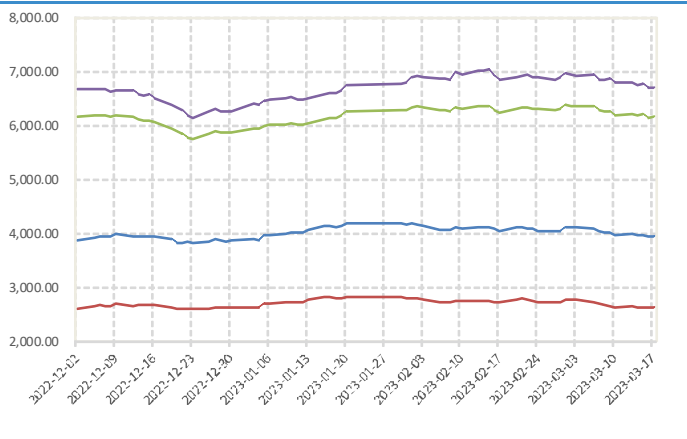
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



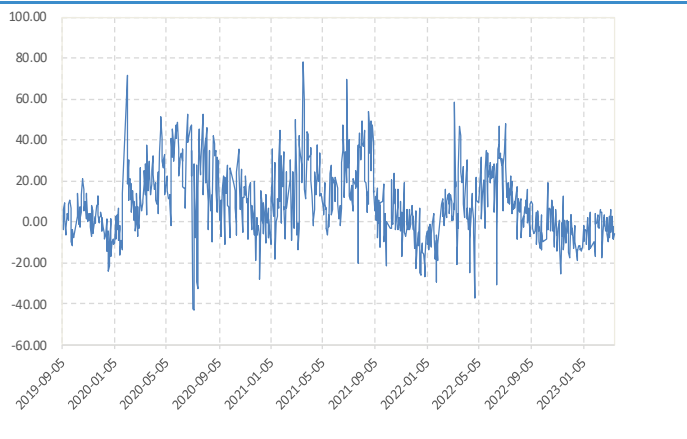
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



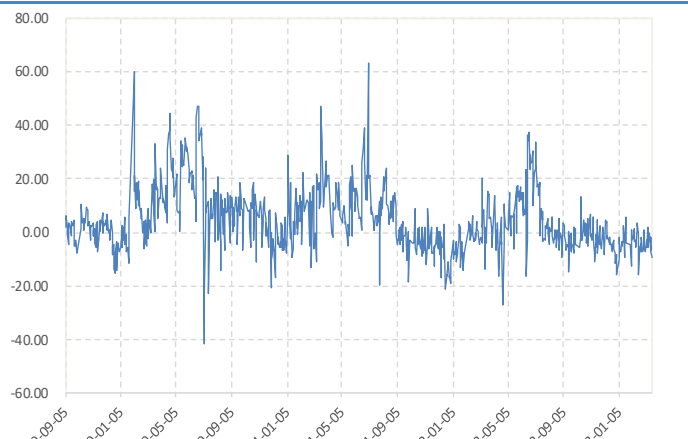
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



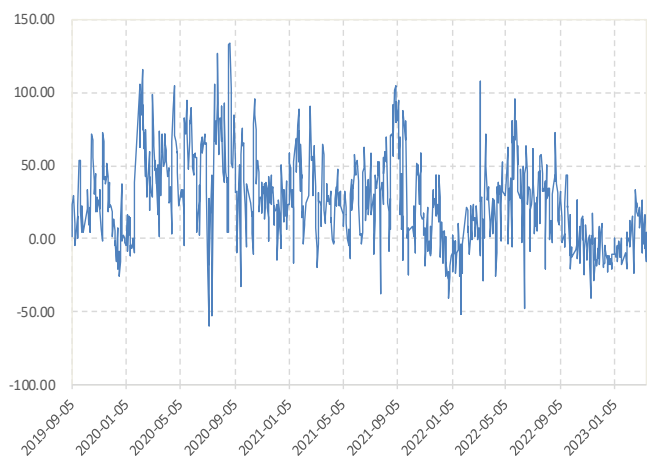
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



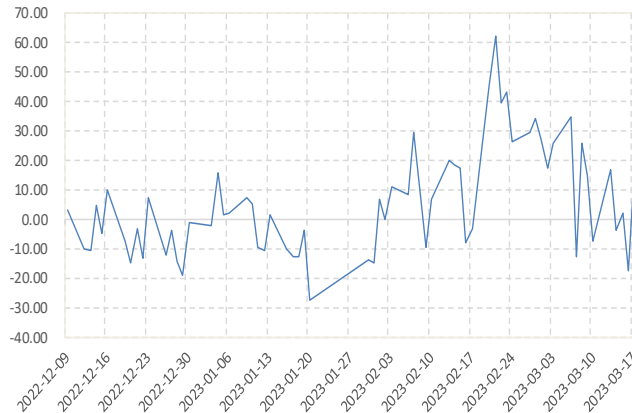
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 7: IC 主力合约基差 单位: 点



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 8: IM 主力合约基差 单位: 点



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 9: 股指期货主力合约比价 单位: 点



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 10: 5 年期、10 年期国债期货连续合约 单位: 元



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



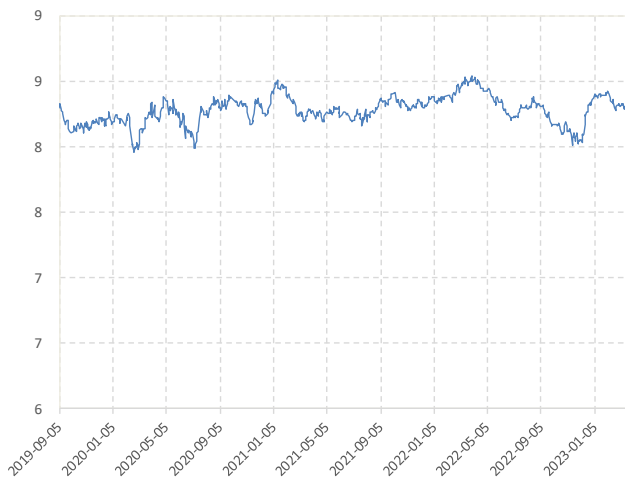
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



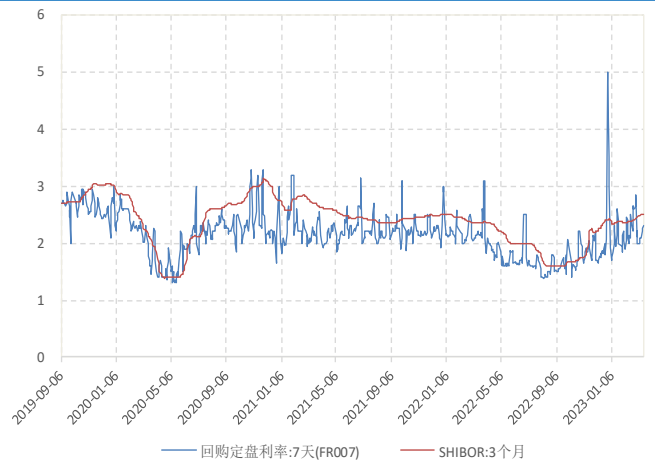
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %

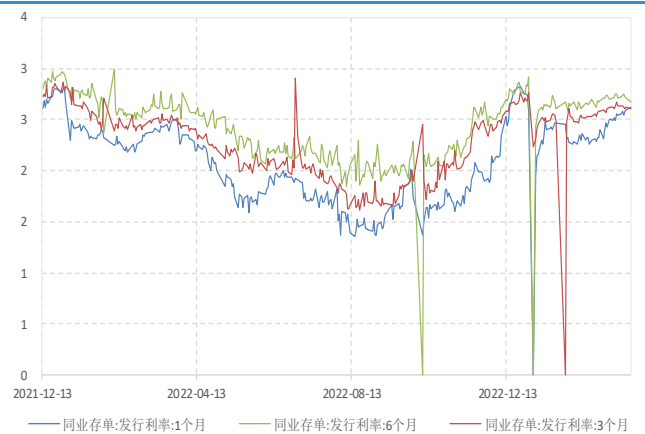


数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 四大股指波动率 单位: %

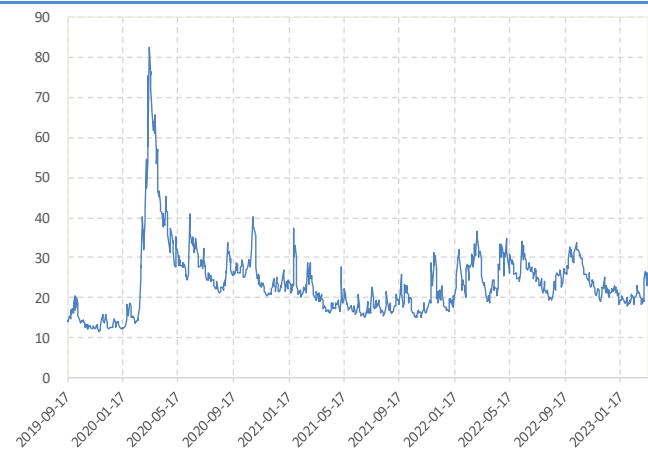


图 18: 同业存单利率 单位: %



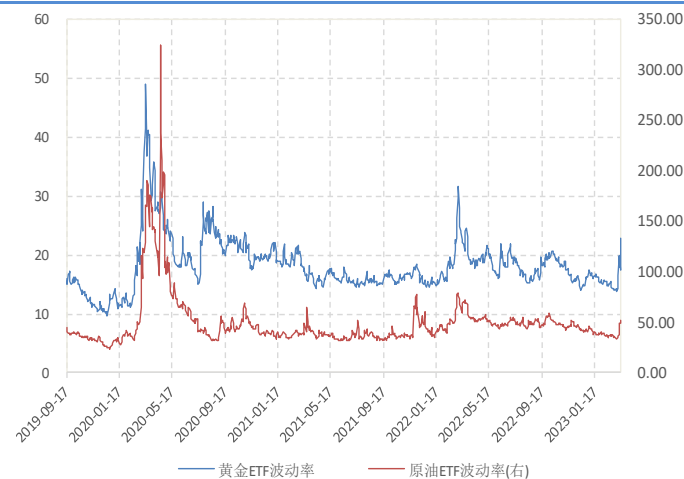
数据来源：新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



数据来源：新世纪期货、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



数据来源：新世纪期货、WIND

图 23: 沪深 300 期权隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源：新世纪期货、WIND

数据来源：新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



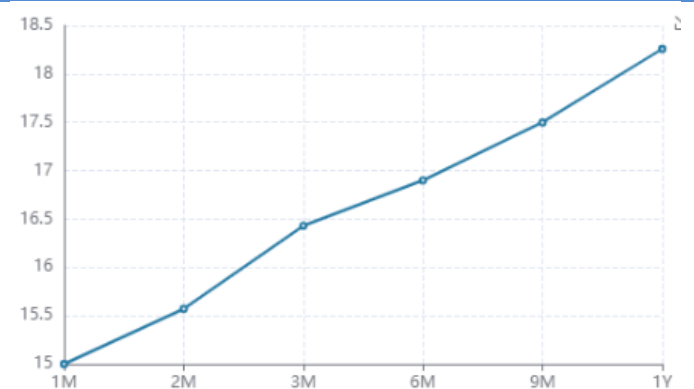
数据来源：新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



数据来源：新世纪期货、WIND

图 24: 近月沪深 300 期权隐波结构 单位: %



数据来源：新世纪期货、WIND

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 0571-85106702

网址： <http://www.zjncf.com.cn>